



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	ii
DAFTAR GAMBAR	iii
DAFTAR LAMPIRAN	iv
1 PENDAHULUAN	1
Latar Belakang	1
Perumusan Masalah	4
Tujuan Penulisan	4
Manfaat Penelitian	5
Ruang Lingkup Penelitian	5
2 TINJAUAN PUSTAKA	5
Financial distress	5
Merger Dan Akusisi	7
Kinerja Keuangan	10
Penelitian Terdahulu	11
Kerangka Konseptual	14
3 METODOLOGI	15
Waktu dan Lokasi Penelitian	15
Teknik pengumpulan data	15
Deskripsi Variabel	15
Teknik Analisa Data	16
4 HASIL DAN PEMBAHASAN	16
Dinamika Industri Telekomunikasi Indonesia	16
PT Bakrie Telecom, Tbk	19
Pengaruh kegiatan akuisisi BTEL terhadap 35% saham STI	25
Profitabilitas	26
Likuiditas	27
Solvency	29
EVA	31
MVA	32
PER	32
PBV	33
PT XL Axiata, Tbk	33
Pengaruh kegiatan akuisisi EXCL terhadap AXIS	39
PT SMARTFREN, Tbk	40
Pengaruh kegiatan merger Smart telecom dan FREN	46
Profitabilitas	46
Likuiditas	49
Solvency	50
EVA	52
MVA	52
PER	53
PBV	53
PT INDOSAT, Tbk	53
Pengaruh kegiatan merger Indosat	60
Profitabilitas	60
Likuiditas	62



Sekolah Bisnis - Institut Pertanian Bogor
SB-IPB



DAFTAR ISI (Lanjutan)

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

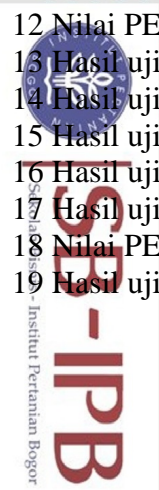
Solvency	64
EVA	65
MVA	66
PER	66
PBV	67
PT Telekomunikasi Indonesia, Tbk	67
Pengaruh kegiatan akuisisi 35% saham Telkomsel oleh SingTel	73
Profitabilitas	73
Likuiditas	75
Solvency	76
EVA	78
MVA	78
PER	78
PBV	79
Market Share Operator Telekomunikasi Indonesia	79
Implikasi Manajerial	82
5 SIMPULAN DAN SARAN	83
Simpulan	83
Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	88
RIWAYAT HIDUP	105

DAFTAR TABEL

1 Interpretasi nilai Z usaha manufaktur	6
2 Interpretasi nilai Z untuk <i>emerging market</i>	6
3 Beberapa rasio keuangan untuk melihat profitabilitas perusahaan	10
4 PER dan PBV untuk sektor telekomunikasi	18
5 Nilai PER dan PBV BTEL	25
6 Hasil uji T profitabilitas BTEL	26
7 Hasil uji T likuiditas BTEL	28
8 Hasil uji T <i>solvency</i> BTEL	29
9 Hasil Uji T EVA dan MVA BTEL	31
10 Hasil uji T PER dan PBV BTEL	32
11 Nilai PER dan PBV XL Axiata	40
12 Nilai PER dan PBV SmartFren	46
13 Hasil uji T profitabilitas FREN	46
14 Hasil uji T likuiditas FREN	49
15 Hasil uji T <i>Solvency</i> FREN	50
16 Hasil uji T EVA dan MVA FREN	52
17 Hasil uji T PER dan PBV FREN	53
18 Nilai PER dan PBV Indosat	59
19 Hasil uji T profitabilitas ISAT	60

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.





Hak cipta dilindungi Undang-Undang

DAFTAR TABEL (lanjutan)

20 Hasil uji statistik Likuiditas ISAT	63
21 Hasil uji statistik <i>solvency</i> ISAT	64
22 Hasil uji statistik EVA dan MVA ISAT	65
23 Hasil uji statistik PER dan PBV ISAT	66
24 Nilai PER dan PBV Telkom	72
25 Hasil uji statistika profitabilitas TLKM	73
26 hasil uji statistika likuiditas TLKM	75
27 Hasil uji statistika <i>solvency</i> TLKM	76
28 Hasil uji statistika EVA dan MVA TLKM	78
29 Hasil uji statistika PER dan PBV TLKM	79
30 Jumlah Pelanggan lima operator telekomunikasi Indonesia	80

DAFTAR GAMBAR

1 Lima provinsi dengan persentase rumah tangga yang memiliki telepon ter banyak (BPS 2014)	1
2 Biaya belanja modal empat operator telekomunikasi Indonesia tahun 2012- 2013 (IDX 2014)	2
3 Ekspansi bisnis yang dilakukan oleh lima operator telekomunikasi Indonesia sampai dengan tahun 2013	3
4 Kerangka konseptual	14
5 Profitabilitas BTEL tahun 2006-2014	19
6 Net income BTEL tahun 2006-2007	20
7 Likuiditas BTEL tahun 2006-2014	20
8 Solvency BTEL tahun 2006-2014	20
9 EVA BTEL Tahun 2006-2014	21
10 MVA BTEL tahun 2006-2014	22
11 Z-Score BTEL tahun 2006-2014	22
12 DSC BTEL tahun 2006-2014	23
13 PBV BTEL tahun 2006-2014	24
14 PER BTEL tahun 2006-2014	25
15 Profitabilitas EXCL tahun 2004 - 2014	34
16 Net Profit EXCL tahun 2005-2014	35
17 Likuiditas EXCL tahun 2004-2014	35
18 Solvency EXCL tahun 2004-2014	36
19 EVA EXCL tahun 2005-2014	37
20 MVA XL tahun 2005-2014	37
21 Z-Score EXCL tahun 2005-2014	38
22 DSC EXCL tahun 2005-2014	38
23 PBV XL tahun 2005-2014	39
24 PER XL tahun 2005-2014	39
25 Profitabilitas SmartFren tahun 2005-2014	41
26 Net Profit FREN tahun 2006-2014	41
27 Likuiditas SmartFren tahun 2005-2014	42



Sekolah Bisnis - Institut Pertanian Bogor
IPB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



DAFTAR GAMBAR (Lanjutan)

8	Solvency FREN tahun 2005-2014	42
9	EVA FREN tahun 2006-2014	43
0	MVA FREN tahun 2006-2014	43
1	Z-Score FREN tahun 2005-2014	44
2	DSC FREN tahun 2005-2014	44
3	PER FREN tahun 2006-2014	45
4	PBV FREN tahun 2006-2014	45
5	Profitabilitas Indosat tahun 1999-2013	55
6	Net Income ISAT tahun 1999-2013	55
7	Likuiditas Indosat tahun 1999-2013	56
8	Solvency Indosat tahun 1999-2013	56
9	EVA ISAT tahun 1999-2013	56
0	MVA Indosat tahun 1999-2013	57
1	Z-Score Indosat tahun 1999-2013	58
2	DSC Indosat tahun 1999-2013	58
3	PER ENDOSAT tahun 1999-2013	59
4	PBV ENDOSAT tahun 1999-2013	59
5	Profitabilitas Telkom tahun 1999-2013	68
6	Net Income Telkom tahun 1999-2013	68
7	Likuiditas Telkom tahun 1999-2013	69
8	Solvency TELKOM tahun 1999-2013	69
9	EVA Telkom tahun 1999-2013	70
0	MVA Telkom tahun 1999-2014	70
1	Z-Score Telkom tahun 1999-2013	70
2	DSC Telkom tahun 1999-2013	71
3	PER TELKOM tahun 1999-2013	72
4	PBV Telkom tahun 1999-2013	72
5	market share lima operator telekomunikasi Indonesia tahun 2011	80
6	Market share lima operator telekomunikasi Indonesia tahun 2012	80
7	Market share lima operator telekomunikasi Indonesia tahun 2013	81
8	Maket Share lima Operator telekomunikasi Indonesia tahun 2014	81

DAFTAR LAMPIRAN

1	Rasio Keuangan BTEL	88
2	Rasio Keuangan XL	88
3	Rasio Keuangan FREN	88
4	Rasio Keuangan ISAT	89
5	Rasio Keuangan Telkom	89
6	Hasil uji T ROI BTEL	89
7	Hasil uji T ROA BTEL	90
8	Hasil uji T NPM BTEL	90
9	Hasil uji T current ratio BTEL	90
10	Hasil uji T Quick ratio BTEL	90

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



DAFTAR LAMPIRAN (Lanjutan)

11 Hasil uji T <i>cash ratio</i> BTEL	91
12 hasil uji T DER BTEL	91
13 Hasil uji T <i>debt to total asset ratio</i> BTEL	91
14 Hasil uji T <i>total debt to total equity ratio</i> BTEL	92
15 hasil uji T EVA BTEL	92
16 Hasil uji T MVA BTEL	92
17 Hasil uji T PER BTEL	92
18 Hasil uji T PBV BTEL	93
19 Hasil uji T ROI FREN	93
20 hasil uji T ROE FREN	93
21 hasil Uji T ROA FREN	93
22 Hasil uji T NPM FREN	94
23 Hasil uji T <i>current ratio</i> FREN	94
24 hasil uji T <i>quick ratio</i> FREN	94
25 Hasil uji T <i>cash ratio</i> FREN	94
26 Hasil uji T DER FREN	95
27 Hasil uji T <i>debt to total asset ratio</i> FREN	95
28 Hasil uji T <i>total debt to total equity ratio</i> FREN	95
29 Hasil uji T EVA FREN	96
30 Hasil uji T MVA FREN	96
31 Hasil uji T PER FREN	96
32 Hasil uji T PBV FREN	96
33 Hasil uji T ROI ISAT	97
34 Hasil uji T ROE ISAT	97
35 Hasil uji T ROA ISAT	97
36 Hasil Uji T NPM ISAT	97
37 Hasil uji T <i>current ratio</i> ISAT	98
38 Hasil Uji T <i>quick ratio</i> ISAT	98
39 Hasil uji T <i>cash ratio</i> ISAT	98
40 Hasil uji T DER ISAT	98
41 Hasil uji T <i>debt to total asset ratio</i> ISAT	99
42 Hasil Uji T <i>total debt to total equity ratio</i> ISAT	99
43 Hasil uji T EVA ISAT	99
44 Hasil uji T MVA ISAT	100
45 hasil uji T PER ISAT	100
46 hasil uji T PBV ISAT	100
47 Hasil uji T ROI TLKM	100
48 Hasil uji T ROE TLKM	101
49 Hasil uji T ROE TLKM	101
50 Hasil uji T ROA TLKM	101
51 Hasil uji T NPM TLKM	101
52 Hasil uji T <i>current ratio</i> TLKM	102
53 Hasil uji T <i>quick ratio</i> TLKM	102
54 Hasil uji T <i>cash ratio</i> TLKM	102
55 Hasil uji T DER TLKM	103

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Sekolah Bisnis - Institut Pertanian Bogor
SB-IPB



DAFTAR LAMPIRAN (Lanjutan)

6 Hasil uji T debt to total asset ratio TLKM	103
7 Hasil uji T total debt to total equity ratio TLKM	103
8 Hasil uji T EVA TLKM	103
9 Hasil uji T MVA TLKM	104
0 Hasil uji T PER TLKM	104
1 Hasil uji T PBV	104

© Hak cipta milik IPB, tahun 2015

Hak Cipta Selindungi Undang-Undang



SB-IPB
Sekolah Bisnis - Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.